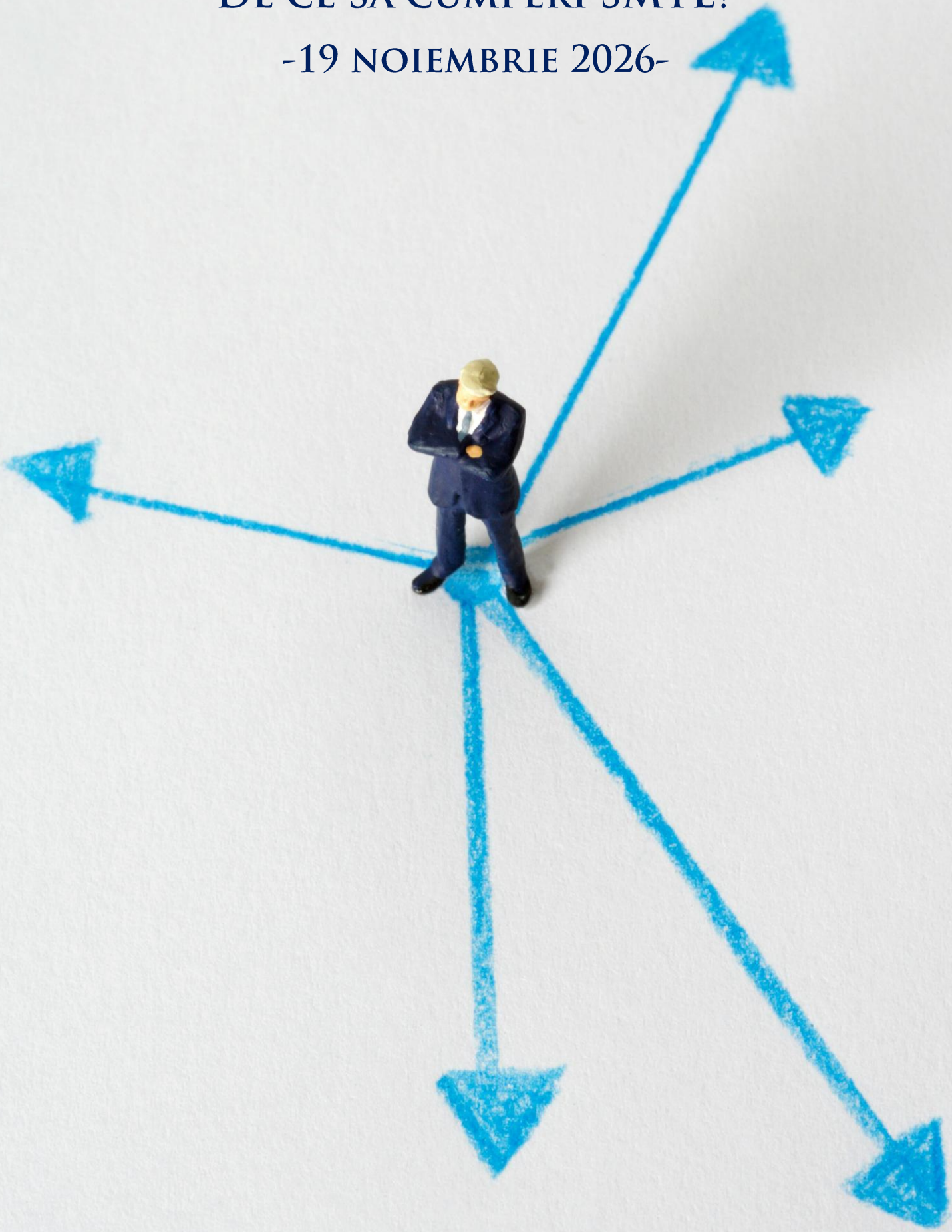
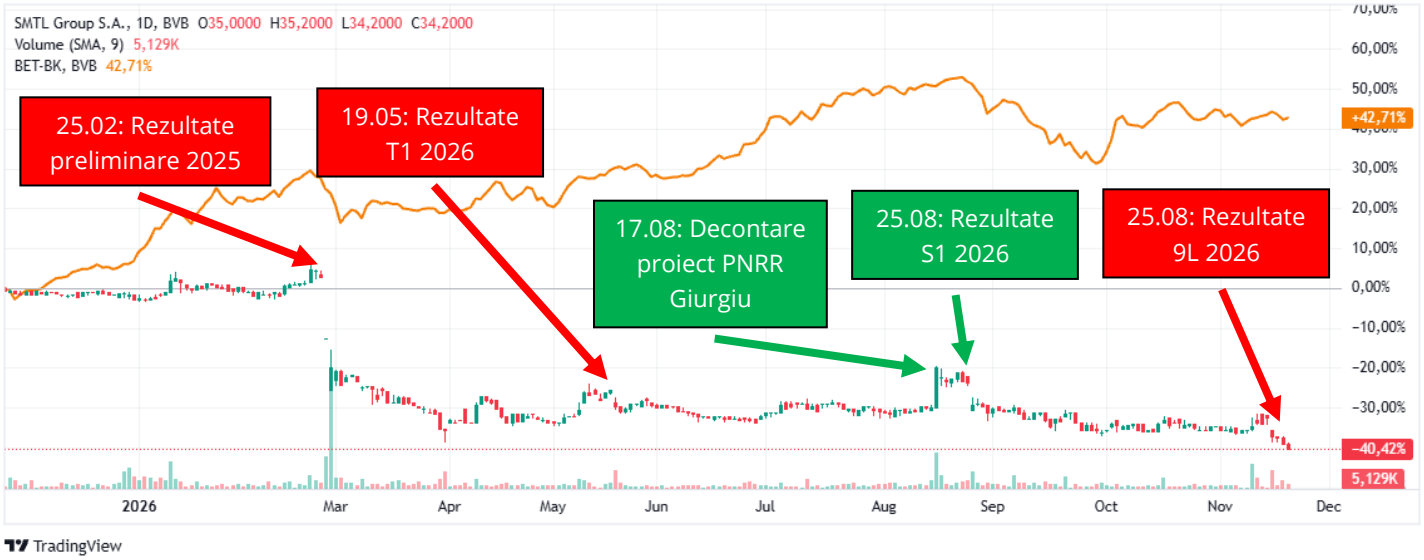
PRIME
TRANSACTION
good people, good money

De ce sa cumperi SMTL?

-19 noiembrie 2026-



De ce sa cumperi SMTL



SMTL Group (fost Simtel Team) a avut cea mai slaba evolutie din indicele BET-BK in cele 12 luni incheiate la 30 septembrie 2026 si una dintre cele mai slabe evolutii de pe intreaga piata principala a BVB, atat daca ne raportam la momentul respectiv, cat si daca ne raportam la momentul actual.

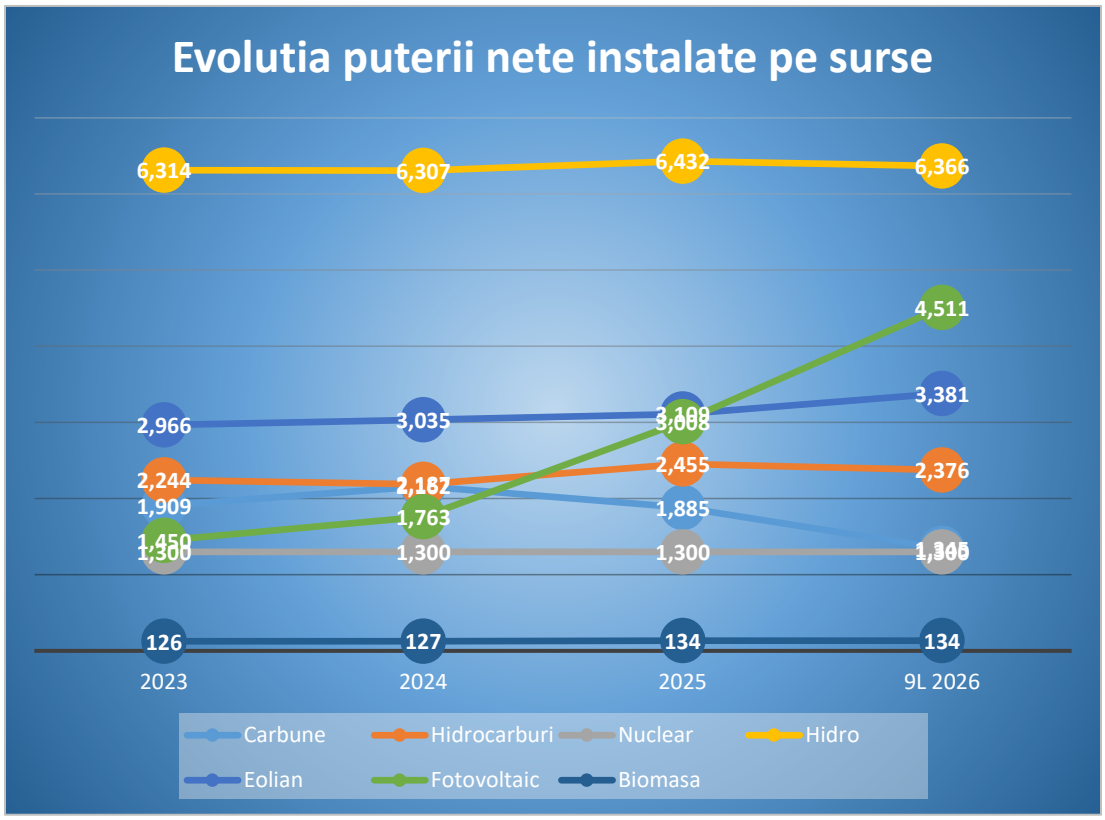
Cotatia ramasese deja in urma pietei la finalul anului trecut si inceputul acestui an, insa diferenta nu a fost una atat de mare pana la publicarea, pe 25 februarie, a rezultatelor financiare preliminare pentru anul 2025, care au aratat o evolutie mult mai slaba decat estimarile furnizate de companie la jumatatea lunii noiembrie, odata cu publicarea rezultatelor pentru T3 2025. Rezultatele preliminare au fost urmate de o prabusire a pretului, acesta scazand in doar doua zile cu 22,2%, si ajungand pana la sfarsitul lui martie la o scadere de 37,3% fata de pretul de inchidere din 25 februarie, inainte sa fie publicate rezultatele financiare. Pe 6 martie a fost emis chiar un comunicat cu clarificari legate de acele rezultate, in care erau respinse inclusiv acuzatii de comunicare intentionat eronata sau manipulare a pietei care ar fi aparut in spatiul public.

Scaderea s-a oprit in cele din urma, insa pretul actiunii nu a mai revenit aproape de nivelul de la care plecase, iar dupa revizuirea estimarilor pentru anul 2026 si ulterior publicarea rezultatelor la noua luni a ajuns la noi minime ale perioadei. Un element care parea ca poate da un impuls pretului a fost anuntul privind decontarea partiala din Planul National de Redresare si Rezilienta (PNRR) a proiectului fotovoltaic propriu de la Giurgiu, insa dupa cresterea initiala au urmat cateva zile de stagnare, apoi o noua scadere dupa publicarea rezultatelor semestriale. Desi in T2 a avut loc o imbunatatire a rezultatelor fata de aceeasi perioada din 2025, aceasta a venit exclusiv de la inregistrarea unui castig nerecurent din cedarea participatiei la ANT Power Energy.

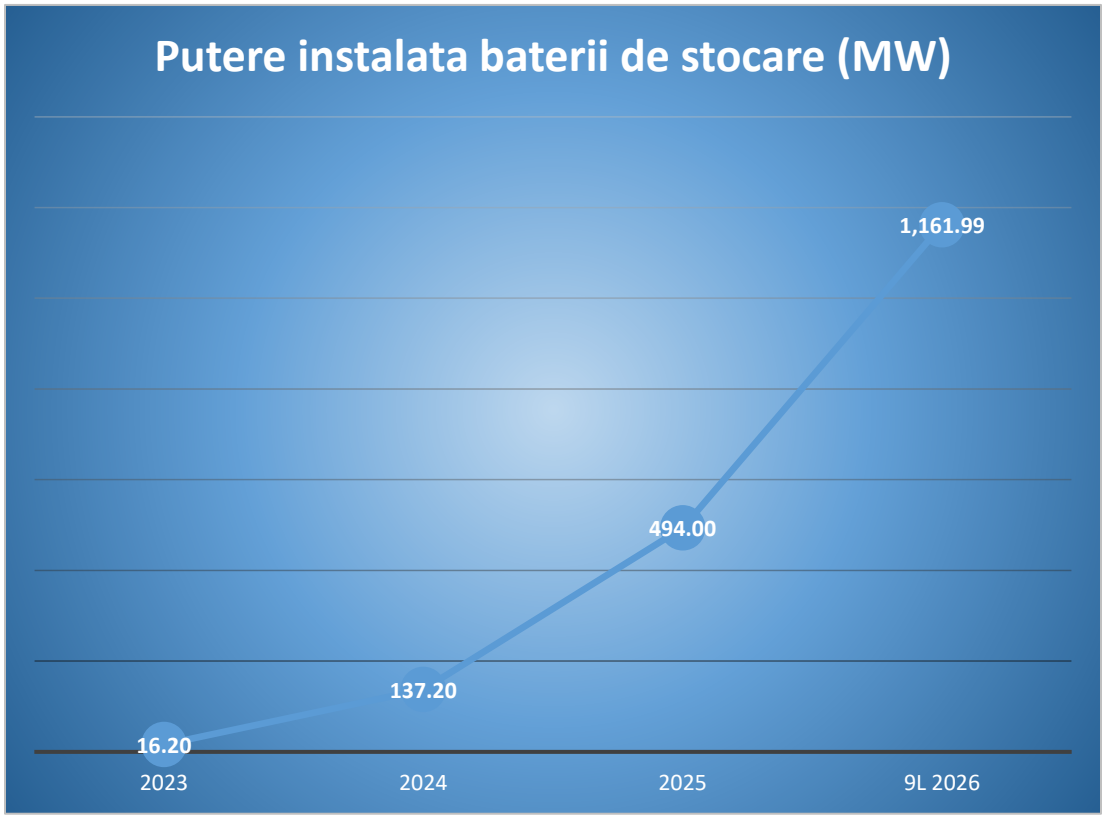
Punctul in care a ajuns actiunea SMTL dupa scaderile din acest an ar putea fi unul bun pentru achizitii, din urmatoarele motive:

⇒ **Activeaza intr-un domeniu in plina ascensiune**

Reorientarea companiei de la instalarea de antene GSM la constructia de panouri fotovoltaice a avut loc in mare parte pentru ca investitiile in sectorul de telecomunicatii au intarziat fata de planificarile initiale, insa domeniul catre care a migrat s-a dovedit a fi un pariu castigator, cel putin in ceea ce priveste potentialul de a genera venituri.



Productia de energie electrica din surse fotovoltaice a avut in ultimii ani o evolutie spectaculoasa, fiind singura pentru care puterea totala instalata a crescut mult intre finalul anului 2023 si 30 septembrie 2026, perioada pentru care avem date disponibile din raportarile financiare ale Transelectrica. Vorbim despre o crestere de 211,1% in aceasta perioada, fata de doar



13,99% pentru puterea neta instalata a centralelor eoliene, 6,35% pentru cele pe biomasa si 5,88% pentru cele pe hidrocarburi.

Sursa: Transelectrica

Investitiile mari in centrale fotovoltaice (in cifrele de mai sus fiind incluse doar cele comerciale, fara prosumatori) au facut ca in zilele de vara productia sa ajunga la niveluri foarte mari, iar decorelarea dintre orele cu productie mare si cele cu consum mare au dus la cresterea exponentiala a unui alt segment, cel de stocare a energiei, acolo unde SMTL Group are de asemenea activitate. Cresterea puterii cumulate a instalatiilor de stocare din Romania a avut un ritm chiar mai rapid decat cel al puterii centralelor fotovoltaice, insa acest lucru s-a intamplat pentru ca ele au pornit aproape de la zero. Puterea propriu-zisa a crescut cu circa 1.000 MW pentru baterii, fata de circa 3.000 MW pentru facilitatile de productie. Ele nu trebuie sa fie neaparat corelate pentru a se ajunge la un echilibru optim intre productie si stocare, insa e clar ca exista un spatiu de crestere mare in continuare in aceasta zona, la fel ca si pe cea de productie, de altfel.

Trebuie luat in considerare pe de o parte factorul de capacitate mai mic al centralelor fotovoltaice, ceea ce face ca productia sa fie inca mult in urma celor din alte surse, iar pe de alta parte faptul ca in timp trebuie asigurata mentenanta acestora si inlocuirea periodica a unora dintre elemente. Aceste lucruri fac ca pentru SMTL sa existe potential de a obtine venituri in crestere in anii urmatori, beneficiind si de experienta acumulata pana acum.

⇒ Productia de energie electrica ii va diversifica sursele de venit

SMTL Group a inceput prin a construi sisteme fotovoltaice pentru clienti externi, dar intre timp a inceput sa construiasca facilitati de productie proprii cu care a intrat pe piata producatorilor de energie electrica din surse regenerabile. In momentul de fata cel mai mare proiect finalizat este cel de la Giurgiu, inaugurat in noiembrie 2025 si co-finantat din Planul National de Redresare si Rezilienta (PNRR), cu o putere instalata de 52 MWp. Potrivit companiei, productia anuala estimata a acestuia este de 73 GWh, ceea ce ar insemna venituri de ordinul zecilor de milioane de lei la preturile actuale ale energiei electrice.

La data inaugurarii proiectului de la Giurgiu mai erau finalizate alte 3 proiecte mai mici, 4 erau in diverse faze de dezvoltare, iar inca unul, situat la Bughea, in judetul Arges era in faza premergatoare dezvoltarii, fiind si cel mai mare dintre cele aflate la momentul respectiv in planurile grupului, cu o putere maxima teoretica de 70 MWp. Per total, cele 9 proiecte insumau aproximativ 153 MWp putere instalata (80% din aceasta fiind aferenta proiectelor de la Giurgiu si Bughea) si peste 200 GWh productie anuala.

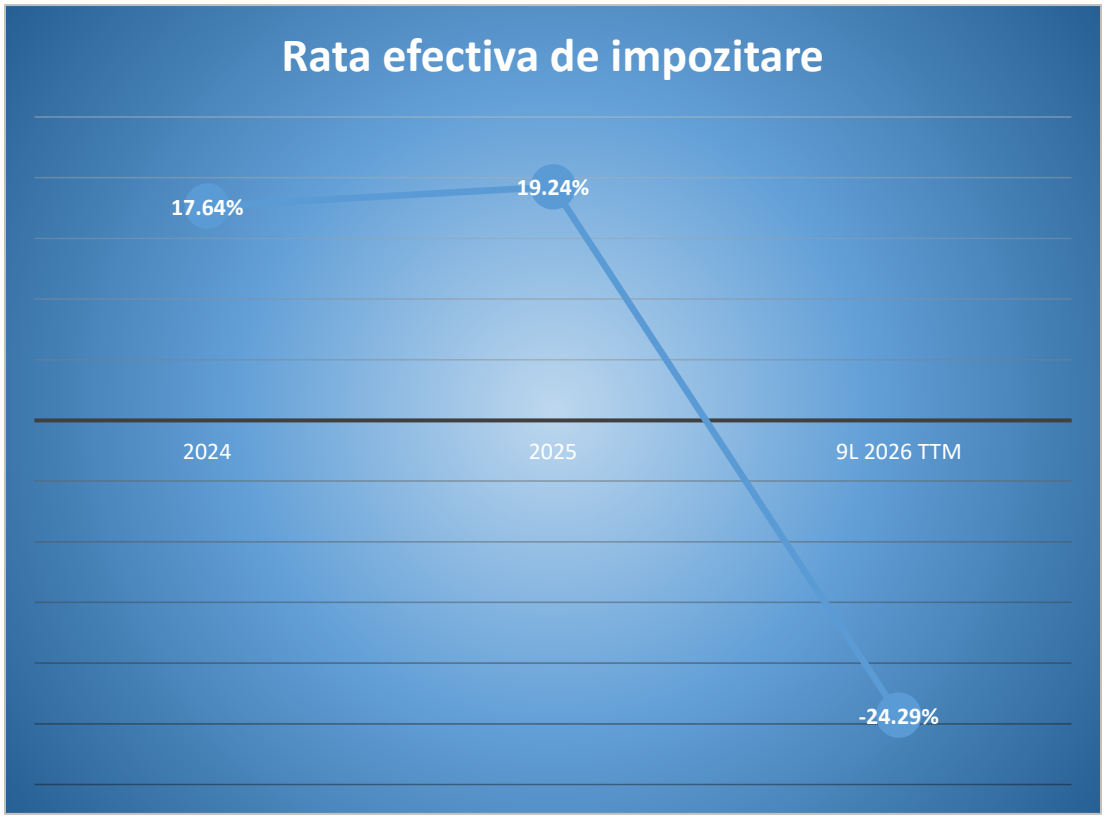
Daca luam in considerare preturile medii de vanzare realizate de Hidroelectrica si Nuclearelectrica in primele 9 luni, respectiv 6 luni din 2026, situate in apropierea nivelului de 600 RON/MWh (doar pentru piata angro in cazul Hidroelectrica), ar insemna un potential de 120 mil. RON pentru proiectele SMTL atunci cand ele vor fi finalizate, daca intre timp nu se schimba conditiile de piata.

Deocamdata productia de energie electrica este in faza incipienta si este inclusa in acelasi segment operational cu furnizarea, asa ca nu putem sti ce venituri au fost obtinute de pe urma ei in cursul acestui an. In primele noua luni ale anului productia a fost de 43,9 GWh, ceva mai mult de 20% din productia totala estimata pentru proiectele finalizate sau aflate in dezvoltare/proiect. Nu e clar de ce nu a fost atins un factor de capacitate mai mare pentru parcul fotovoltaic de la Giurgiu, a carui productie anuala estimata era de 73 GWh, si daca dupa inaugurarea din noiembrie 2025 acesta a ajuns sa functioneze la capacitate nominala sau nu. In ultimul trimestru al anului e greu de crezut ca va fi acoperita diferenta de aproape 30 GWh (sau chiar mai mult, daca luam in considerare si facilitatile de productie mai mici).

In ceea ce priveste pretul mediu de vanzare lucrurile sunt mai greu de estimat, deoarece productia din surse fotovoltaice are loc la ore la care pretul de vanzare este in general mic, iar din informatiile publice nu rezulta ca parcul de la Giurgiu sau cel de la Bughea ar avea si baterii care sa permita stocarea energiei produse si vanzarea sa la alte ore si la preturi mai mari. Totusi, chiar si daca acestea nu exista inca, ele pot fi montate ulterior in cazul in care va fi nevoie.

⇒ Eliminarea IMCA de la 1 ianuarie ii va imbunatati rezultatele

Impozitul minim pe cifra de afaceri (IMCA) a provocat multa durere firmelor cu marje mici de profit sau aflate pe pierdere de la introducerea sa in anul 2024, iar din anul urmator SMTL s-a incadrat in aceasta categorie, veniturile sale crescand, in timp ce profitul inainte de impozitare a scazut, ambele intr-un ritm rapid.



Sursa: raportari companie, calcule proprii

Deoarece grupul este format din multe firme (nu mai putin de 26 la

30 septembrie 2026), rata efectiva de impozitare raportata la cifra de afaceri a fost mai mica de 0,5% in acest an, ajungand la ceva mai mult de jumatate din acest nivel in primele noua luni ale anului, dupa ce in primele sase luni era la circa 0,4%. Potrivit informatiilor din raportarile financiare, doar firma-mama se incadreaza in sfera de aplicare a impozitului minim pe cifra de afaceri.

Raportat la rezultatul inainte de impozitare, rata efectiva de impozitare a ajuns aproape de 20% anul trecut, iar in perioada de 12 luni incheiata la 30 septembrie 2026 a ajuns in teritoriu negativ. Asta nu inseamna ca impozitul a fost de fapt un venit net, ci tocmai invers, ca desi rezultatul inainte de impozitare a fost o pierdere, a trebuit platit impozit pe profit, sau mai corect spus, pe cifra de afaceri.

De curand a fost confirmata eliminarea acestui impozit de la 1 ianuarie 2027, ceea ce pentru companii cu venituri mari si profit mic sau cu pierdere, cum este in prezent cazul SMTL, va insemna nu doar disparitia unei cheltuieli de cateva milioane de lei, ci si a riscului ca din cauza cresterii rapide a veniturilor suma de platit catre stat sa ajunga la un nivel mult mai mare.

⇒ **Pozitionare buna din punct de vedere al impactului asupra mediului**

Seceta din aceasta vara ne-a adus aminte ca, in ciuda amanarilor recente ale obiectivelor de decarbonizare decise chiar si la nivelul Uniunii Europene, probabil cel mai mare promotor al masurilor de protectie a mediului la nivel mondial, schimbarile climatice nu tin cont de razboaie si de alte exprimari ale dusmaniilor dintre oameni, iar pe termen lung va fi imposibil sa fie ignorate.

Productia de energie electrica a fost intotdeauna unul dintre pilonii strategiei de decarbonizare a Uniunii, mai ales ca ea sustine un alt pilon important al aceleasi strategii, si anume electrificarea sectorului auto, prin care urmeaza sa scada emisiile de gaze cu efect de sera ale acestuia. Deocamdata sectorul de productie a energiei electrice emite el insusi gaze cu efect de sera, asa ca pana sa ajungem sa le eliminam pe cele ale autovehiculelor vor trebui eliminate mai intai acestea.

In Romania, la fel ca si in alte tari europene, se mizeaza pe o tranzitie mai intai de la carbune la gaze naturale, si de-abia apoi de la gaze la surse nepoluante, care vor include pe de o parte Unitatile 3 si 4 ale centralei nucleare de la Cernavoda, iar pe de alta parte productia din surse regenerabile, in principal eolian si solar.

In tot acest aranjament, energia fotovoltaica, fata de care SMTL Group are expunere din doua directii, prin proiecte EPC (Engineering, Procurement and Construction) si prin productia in parcuri fotovoltaice proprii, este in avangarda domeniului, neavand nici emisii de gaze cu efect de sera, nici impact asupra ecosistemului, asa cum se intampla cu hidrocentralele, nici riscuri de catastrofa, cum este cazul energiei nucleare. Singurul lor minus ar putea fi spatiul mare pe care il solicita si concurenta cu agricultura in unele zone, insa pana ca aceasta sa devina cu adevarat o problema, daca va deveni vreodata, va mai trece mult

timp.

Faptul ca vor trebui eliminate centralele pe hidrocarburi, iar in viitor ar putea veni la rand si cele nucleare, face ca pe termen lung sa fie nevoie de capacitati mult mai mari de productie din surse regenerabile, iar in prezent tehnologiile aflate in pozitii avansate sunt cea fotovoltaica si cea eoliana, carora li s-ar putea adauga biomasa (care in UE are o pondere mult mai mare decat in Romania). Din acest punct de vedere compania nu are doar perspective de crestere, ci si o incadrare pe „banda" care va ramane dupa ce drumul se va ingusta si va scoate in decor surse de energie aflate acum in prim-plan.

⇒ **Ramanerea mult in urma pietei dupa prabusirea din februarie poate face actiunea mai atractiva**



Sursa: BVB

SMTL Group a fost multa vreme in fata indicelui BET-BK in ceea ce priveste evolutia cotatiei, de la listarea din iulie 2021 si pana aproape de finalul lunii februarie a anului curent graficul emitentului mentinandu-se peste cel al indicelui. Momentul in care situatia s-a inversat a fost cel al publicarii rezultatelor financiare preliminare pentru anul 2025, mult mai slabe decat estimarile pe care compania le furnizase in luna noiembrie, la jumatatea ultimului trimestru al anului.

Chiar daca grupul a ramas pe profit, ordinul de marime al acestuia a fost de cateva ori mai mic decat cel din 2024 si decat ceea ce asteptau investitorii, generand o neincredere care pare sa se fi perpetuat pana in prezent. In mod paradoxal, rezultatele financiare la noua luni publicate recent nu au fost urmate de o reactie a pietei la fel de puternica precum in februarie, desi de data aceasta a ajuns la o pierdere destul de mare atat in primele noua luni ale anului, cat si cu rezultatele TTM. E posibil ca reactia pietei sa fi fost atenuata de revizuirea estimarilor pentru 2026, publicata pe 13 noiembrie, intr-un moment in care putem

banui ca managementul stia deja ca pentru T3 vor fi publicate rezultate foarte slabe, iar investitorii sa mearga pe ideea ca situatia se va inversa in T4.

Dincolo de aceste lucruri, pe graficul de mai sus observam ca scaderea mare din februarie a fost un element atipic, determinat mai mult de divergenta dintre estimarile conducerii si rezultatele efective decat de nivelul acestora din urma, posibil chiar de niste suspiciuni reale de manipulare a pietei ale unora dintre investitori, care nu au mai asteptat sa vada daca acestea se dovedesc sau nu.

Pana la publicarea rezultatelor pentru primele noua luni ale acestui an rezultatul net TTM era apropiat de cel realizat in anul 2025, ceva mai mare de 9 mil. RON, iar veniturile TTM depaseau 750 mil. RON, niste valori mai bune decat in 2021 si 2023, atunci cand profitul a fost de 6,1 mil. RON si 2,7 mil. RON, iar veniturile de doar 58,6 mil. RON si 297,8 mil. RON, si nu cu mult sub profitul de 12,8 mil. RON din anul 2022. Pretul de acum a fost atins ultima data in decembrie 2024, insa pentru foarte scurt timp, iar inainte de asta in iulie 2023, de atunci el fiind in cea mai mare parte a timpului cu mult peste acest nivel.

Tinand cont de istoricul emitentului putem spune ca acesta se afla intr-o zona mult inferioara fata de cea in care ar fi fost in anii trecuti la acelasi nivel al veniturilor si profitului. Succesul pe care l-a avut pana in acest an s-a bazat pe asteptarile de crestere ale investitorilor, nu pe cele de profitabilitate, iar din acest punct de vedere compania a livrat rezultate, chiar daca rezultatul net a fost departe de cel estimat.

⇒ **Expunere redusa la contextul economic dificil pe segmentul EPC si cel de productie**

La fel ca in cazul Electro-Alfa International, care are expunere indirecta pe sectorul de distributie si transport al energiei electrice, activitatea de Engineering, Procurement and Construction si cea de productie a energiei electrice ale SMTL Group sunt ferite de oscilatiile temporare ale cererii din economie, expunerea sa (atat indirecta, cat si directa, mai nou) fiind pe sectorul productiei de energie electrica, un sector defensiv, la randul sau. Acest lucru face ca impactul negativ al recesiunii prin care trece economia Romaniei sa fie unul limitat, daca nu chiar inexistent.

Proiectele pe care le realizeaza, fie in calitate de prestator pentru beneficiari externi, fie pentru utilizare proprie, sunt realizate in perioade lungi de timp, de la inceputul procedurilor birocratice si pana la punerea in functiune a acestora putand trece cativa ani. Asta face ca resursele financiare alocate, fie ele proprii, imprumutate de la banci sau atrase in cadrul unor scheme de finantare nerambursabila, sa fie unele mobilizate pe termen lung si sa nu depinda, in cele mai multe cazuri, de evolutia de moment a economiei.

Marius Pandele

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer" dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele…

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacţiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuaţia preţurilor pieţei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor şi/sau a profiturilor, fluctuaţia cursului de schimb.Materialele ce conţin recomandări de investiţii realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu îşi asumă responsabilitatea pentru tranzacţiile efectuate pe baza acestor informaţii.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanţele anterioare nu reprezintă garanţii ale performanţelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata"/"Materiale analiza". Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate aici.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, http://www.asfromania.ro

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegat (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.